

กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวขึ้นแรงของดาวโจนส์ ถือเป็นเหตุเฉพาะตัว ซึ่งอาจส่งผลทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นตามได้ไม่มาก ส่วนประเด็นที่อยู่ในความสนใจวันนี้เป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. โดยประเมินว่าน่าจะเป็นพลบวกต่อหุ้นบางกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าปลีก แนะนำปรับพอร์ตโดยลด MCS และ Pylon ลงอย่างละ 5% และนำเงินเข้าลงทุนใน JMART หุ้น Top Picks เลือก CPALL (FV@B 91) และ JMART (FV@B 11.60)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเป็นวันที่ 2 จากความคาดหวังเชิงบวกของนักลงทุนในการประชุม กนง. ครั้งต่อไป ที่มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง จึงทำให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยน่าสนใจอีกครั้ง ส่งผลให้ตลาดปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1378.61 จุด เพิ่มขึ้น 3.59 จุด หรือ +0.26% โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 5.85 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มขนส่ง ได้แก่ AOT(+1.20%) JWD(+6.06%) TFFIF(+0.84%) กลุ่มอสังหาฯเช่น LH(+1.76%) WHA(+2.86%) AWC(+0.97%) และกลุ่มค้าปลีกอย่าง CRC(+5.67%) HMPRO(+2.19%) BEAUTY(+2.97%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น GULF(+1.47%) DTAC(+4.05%) และ OSP(+2.99%) เป็นต้น

การติดตัวกลับของดาวโจนส์ ที่มากถึง 4.53% จะมีส่วนช่วย Sentiment ตลาดหุ้นไทยได้ระดับหนึ่ง แต่ไม่คาดหวังว่าจะเห็นการติดตัวกลับที่รุนแรงมากนัก เหตุเพราะเหตุปัจจัยที่สร้างแรงกดดันให้กับตลาดหุ้นไทยยังคงมีอยู่ เฉพาะอย่างยิ่งผลสืบเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งมีผลทางตรงต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค รวมถึงเศรษฐกิจรวม นอกจากนี้ยังมีประเด็นที่เป็นรากฐานของปัญหาเดิม ไม่ว่าจะเป็นภัยแล้งและความกังวลเรื่องการเมือง ที่ต้องติดตาม ส่วนสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ ความสนใจอยู่ที่การเดินทางกลับของคนไทยที่ไปทำงานที่ประเทศเกาหลีใต้ ว่าจะมีผลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดในประเทศไทยหรือไม่ สำหรับปัจจัยบวกภายในประเทศ วันนี้เป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เตรียมเสนอเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ที่เด่นชัดได้แก่ การแจกเงินให้กลุ่มผู้มีรายได้น้อยรายละไม่น้อยกว่า 1 พันบาท โดยคาดหวังให้เกิดการจับจ่ายใช้สอย และให้เกิดการหมุนเวียนของเม็ดเงินในระบบเศรษฐกิจมากขึ้น , การกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ รวมถึงการช่วยเหลือภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ฝ่ายวิจัยประเมินว่า หากเม็ดเงินตามแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมามีผลในการช่วยประคองไม่ให้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมทรุดตัวลงไปมากกว่าที่เป็นอยู่ แต่ก็จะมีผลบวกต่อบางภาคอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ค้าปลีก ซึ่งหุ้นเด่นในกลุ่มได้แก่ CPALL และ JMART ส่วนมาตรการที่อยู่ในความสนใจของนักลงทุน น่าเป็นเรื่องที่กระทรวงการคลัง มีแนวคิดจะปรับเงื่อนไขของ SSF ให้คล้ายกับ LTF ซึ่งต้องจับตามอง โดยฝ่ายวิจัยเห็นว่าหัวใจหลักที่เมื่อปรับแล้วจะมีผลทางบวกต่อ SET Index ได้แก่เรื่อง กรอบวงเงินที่ต้องแยกออกจากวงเงินที่ซื้อ RMF และ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ อีกเรื่องหนึ่งได้แก่กรอบเวลาในการถือครองหน่วยลงทุนที่ควรสั้นลง สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำปรับพอร์ต โดย ให้ลดน้ำหนัก Pylon และ MSC ลงอย่างละ 5% แล้วนำเม็ดเงินที่ได้เข้าลงทุนใน JMART สำหรับหุ้น Top Picks วันนี้เลือก CPALL และ JMART

ต่างประเทศยังให้น้ำหนัก COVID-19 และเลือกตั้งสหรัฐ

ตลาดหุ้นสหรัฐฟื้นตัวแรง เห็นได้จากดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 4.53%, ดัชนี S&P500 เพิ่มขึ้น 4.22% และดัชนี NASDAQ เพิ่มขึ้น 3.85% โดยมีปัจจัยบวกหนุนระยะสั้นจากประเด็นการเมืองสหรัฐ หลังจากนาย Joe Biden (อดีตรองประธานาธิบดีสหรัฐ) ผู้สมัครรับเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐคนสำคัญของพรรค Democratic ชนะการเลือกตั้งขั้นต้น (Primary Vote) 10 ใน 14 รัฐ และเนื่องจากนโยบายของ Joe Biden

วันพฤหัสบดีที่ 5 มีนาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,378.61
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.59
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	58,587

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,245.94
นักอนุรักษ์หลักทรัพย์	-2,217.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	722.68
นักลงทุนรายย่อย	249.28

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกย์ โทมสิริเกียรติ

นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

มีแนวโน้มเป็นกลางไม่เน้นการกีดกันการค้ามากนัก แต่อย่างไรผลตัวแทนของพรรคยังไม่ได้ออกสรุป และ จะทราบผลตัวตั้งอย่างเป็นทางการราว เดือน มิ.ย. ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ

อีกปัจจัยหนึ่งที่ให้น้ำหนักคือ การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เริ่มมีสัญญาณดีขึ้น ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น 95,334 ราย หรือเพิ่มขึ้น 2.5% และจำนวนผู้เสียชีวิตเพิ่มเป็น 3,285 ราย หรือเพิ่มราว 2.6% และหลายประเทศมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายวัน เมื่อวานนี้มีเพิ่มเฉพาะใน จีน และเกาหลีใต้ เท่านั้น โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ยังให้น้ำหนักต่อ

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัว เช่น ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 0.34% และ Brent เพิ่มขึ้น 0.66% ภายหลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 7.85 แสนบาร์เรล ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2.64 ล้านบาร์เรล และยังมีปัจจัยหนุนจากการประชุม OPEC วันที่ 5-6 มี.ค. 2563 ซึ่งมีความคาดหวังว่าจะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 6 แสนบาร์เรล/วัน หากตัดลดมากกว่าคาดหรือขยายระยะเวลาต่อหน้า เชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูงต่อไป โดยรวมถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นพลังงาน ดีต่อ PTT(FV@B 55) และ PTTEP(FV@B 170)

รัฐบาลเตรียม Package อดิติดเงิน 1 แสนล้านบาท ฟื้นการบริโภค ดีต่อ CPALL JMART

สำนักงานเศรษฐกิจของรัฐบาลล่าสุด คือ กกร. (ประกอบด้วย หอการค้า, สมาอุตสาหกรรม และสมาคมธนาคารไทย) ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 เหลือเฉลี่ย 1.75%yoy จากเดิม 2.25% (ASPS คาด 1.6%yoy)

ทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอ ดังที่เคยนำเสนอว่ารัฐจำเป็นต้องเร่งออกมาตรการกระตุ้นเร่งด่วนทั้งนโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง หลังจากงบประมาณผ่านแล้ว ดังนี้

มาตรการเงิน ASPS คาดการประชุม กนง. วันที่ 25 มี.ค. 2563 มีโอกาสสูงที่จะลดดอกเบี้ยฯจากปัจจุบันที่ 1% ลง 0.25% เหลือ 0.75% ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากสภาพแวดล้อมโดยรวมกดดันทั้ง 1.)ดอกเบี้ยโลกทั่วโลกที่เป็นขาลง หลังจากวานนี้ Fed เซอไพร์สลดดอกเบี้ยนอกกรอบ 0.5% อยู่ที่ 1.25% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯกับไทยแคบลง 2.)มุมมองของตลาดคาดว่าดอกเบี้ยจะปรับลงเห็นได้จาก (Bond Yield) อายุ 1 ปีของไทยปรับตัวลดลงต่อ ล่าสุด 0.82%ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% และ 3.) ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวและสุ่มอาจอาจเกิด Recession

มาตรการคลัง เริ่มมีบทบาทมากขึ้น คือวันศุกร์นี้ กระทรวงการคลังเตรียมเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเน้นการใส่เงินเข้าระบบทันที และมาตรการเยียวยาภาคท่องเที่ยวในประเทศ เพื่อรองรับผลจาก COVID-19 ให้กรม.เศรษฐกิจอนุมัติ และจะเสนอ ครม. อนุมัติวันอังคารหน้า 10 มี.ค. หลักๆคือ กระตุ้นการบริโภค วงเงินรวมราว 1 แสนล้านบาท (ราว 1% ของ GDP) แบ่งเป็น

- อัดฉีดเงินกระตุ้นการบริโภค 1000-2000 บาท/คน ให้กับประชาชนราว 14.6 ล้านคน หลักๆคือ ผู้มีรายได้น้อย,อาชีพอิสระ เกษตรกร ผ่านระบบพร้อมเพย์ และอาจจะใช้ระยะเวลาการแจก 2-3 เดือน มิ.ย.-ก.ค. คาดใช้เงินรวมทั้งหมด 1 แสนล้านบาท
- โครงการ "กิน พัก เที่ยว" กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ คือ แจกเงินทุน 1,000 บาท/คน ผ่าน Application ธนาคารกรุงไทย "เป่าดัง" โดยจะต้องลงทะเบียนแย่งสิทธิ์ราว 5 ล้านคน คาดใช้วงเงินรวมราว 5,000 ล้านบาท โดยมาตรการนี้คาดคล้ายๆกับ มาตรการชิมช้อปใช้ที่เคยเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2562

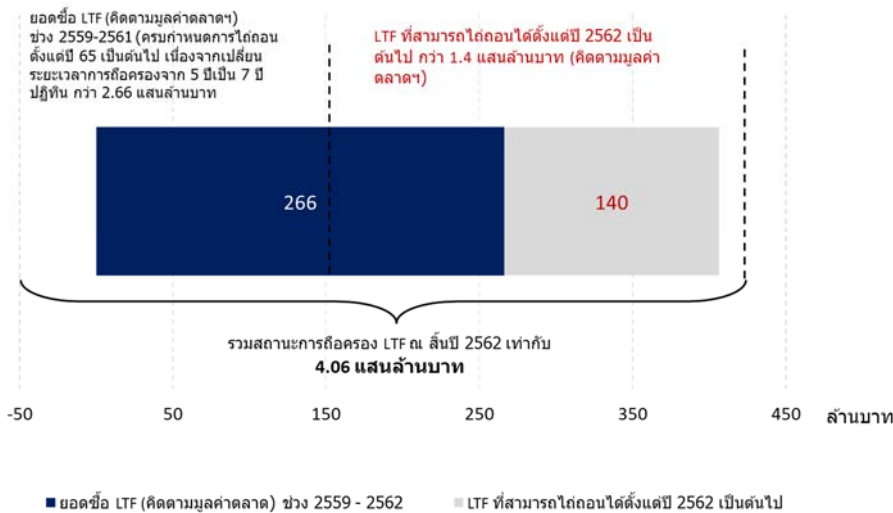
นอกจากนี้ยังมีมาตรการอื่น อาทิ มาตรการภาษี คือ ผู้ประกอบการให้สามารถจ้างลูกจ้างต่อ: นำค่าใช้จ่ายจากการจ้างงานมาหักค่าใช้จ่ายสำหรับคำนวณภาษีได้มากกว่า 1 เท่า และ มาตรการช่วยเหลือ SME: สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) เป็นต้น

โดยรวมมาตรการกระตุ้นที่รัฐออกมามักจะเห็นได้ว่ามุ่งเน้นไปที่กระตุ้นกำลังซื้อการบริโภค ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อหุ้นค้าปลีกโดยตรง ASPS เลือก CPALL(FV@B 91) และ JMART(FV@B 11.6)

ปรับเกณฑ์ SSF ตาม LTF ถือเป็นหนึ่งในเครื่องมือสำคัญช่วยหนุนตลาด

ฝ่ายวิจัยฯ ASPS ประเมินในปีนี SET Index ปรับฐานแรงกว่า 12.7%ytd ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับต้นๆของตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากตลาดหุ้นเอเชียจู่จ๋มร่วงมามากมาย โดยเฉพาะ COVID-19 และยังขาดเม็ดเงิน LTF ที่คอยหนุนเวลาตลาดหุ้นปรับฐาน นอกจากนี้ยังเผชิญกับแรงขายจากเม็ดเงินลงทุน LTF ที่ซื้อสะสมมาเริ่มตั้งแต่ปี 2547- 58 ซึ่งครบกำหนดทยอยแล้ว แต่ยังไม่ได้ขายกว่า 1.4 แสนล้านบาท (คิดตามมูลค่าตลาด ณ สิ้นปี 2562) ที่ถือครองโดยกลุ่มนักลงทุนที่ต้องการลงทุนระยะยาว แต่ก็พร้อมที่จะขายออกมา หากปัจจัยแวดล้อมทางการลงทุนไม่เอื้ออำนวย

แจกแจงยอดเงินสะสมของนักลงทุนที่ครบกำหนด LTF



ที่มา: SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากดูข้อมูลล่าสุด พบว่า ผู้ซื้อ LTF กลุ่มนี้ได้ขาย LTF ออกมาแล้วในช่วง 2 เดือน แรกของปี 5.2 หมื่นล้านบาท (เดือน ม.ค. 63 ขาย 1.36 หมื่นล้านบาท เดือน ก.พ. 63 ขายหนักถึง 3.9 หมื่นล้านบาท) ดังนั้นยังเหลือเม็ดเงิน LTF ที่พร้อมขายได้อีก 8.7 หมื่นล้านบาท ถือเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อตลาด

ตารางเปรียบเทียบเม็ดเงินคงเหลือในระบบของกองทุน LTF

เดือน	ยอดขายสุทธิ(หมื่นล้านบาท)	เม็ดเงินคงเหลือ(หมื่นล้านบาท)
ณ สิ้น ธ.ค.62	-	14.0
ม.ค.63	-1.4	12.6
ก.พ.63	-3.9	8.7

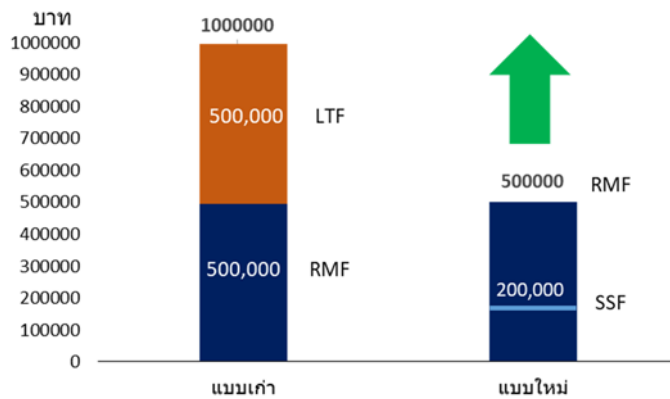
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามทางภาครัฐได้เล็งเห็นปัญหาดังกล่าว จึงปรับเปลี่ยนนโยบายการลงทุนของกองทุน SSF ให้เป็นอย่าง LTF ไปก่อน เพื่อช่วยหนุนตลาดหุ้น แต่ต้องดูรายละเอียดในการปรับเปลี่ยนอีกที

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า รัฐบาลจะพยุงตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพนั้น ต้องเปลี่ยนลักษณะกองทุน SSF ซึ่งมี 2 ปัจจัยหลัก ดังนี้

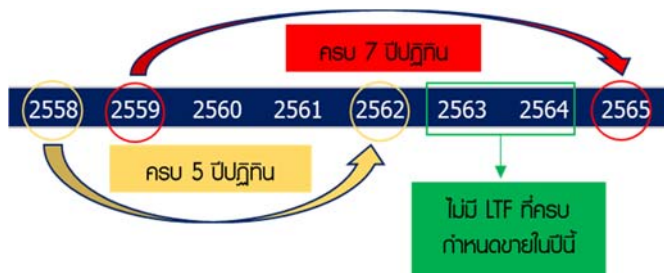
1. **เพิ่มวงเงิน** คือ เพิ่มวงเงิน SSF ที่สามารถซื้อได้ 2 แสนบาทต่อปี ให้กลับมาซื้อได้ 5 แสนบาทต่อปี และให้ดีกว่านั้นคือแยกวงเงินออกจากกองทุน RMF ทำให้นักลงทุนสามารถซื้อกองทุนเพื่อประหยัดภาษีได้ 1 ล้านบาทต่อปี

เปรียบเทียบวงเงินเพื่อประหยัดภาษีจากการซื้อกองทุนในแบบเก่า กับแบบใหม่



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

2. **ลดระยะเวลาถือครอง** จากปัจจุบันที่ถือครองอย่างน้อย 10 ปี (นับจากวันที่ซื้อ) ลดกลับไปใช้นโยบายแบบ LTF เดิม คือ การถือครอง 7 ปีปฏิทิน
การเปลี่ยนแปลงระยะเวลาถือครอง LTF จาก 5 ปีเป็น 7 ปีปฏิทิน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ การปรับนโยบาย SSF ให้เป็น แบบ LTF ถือเป็น Sentiment และช่วยพยุงตลาดได้ดี เนื่องจากความกังวลต่อแรงขาย LTF ก่อนเดิมลดลง และทำให้มีเงินจากกองทุน SSF ก่อนใหม่เข้ามาช่วยหนุนตลาดได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ราคาหุ้น AOT ที่พีชันวอลรับข่าวลดค่าขึ้นลง จอดเครื่องบิน เป็นโอกาสเข้าซื้อลงทุนระยะยาว

รวม. คมนาคม เปิดเผยภายหลังหารือกับผู้แทนสายการบินในประเทศไทย เกี่ยวกับมาตรการช่วยเหลือสายการบินในประเทศ เนื่องจากผลกระทบการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 โดยจะให้ AOT และกรมท่าอากาศยาน ปรับลดค่าธรรมเนียมการลงจอดและค่าจอดเครื่องบินในทุกสนามบินลง 50% ประเทศเสี่ยงติดเชื้อ COVID-19 ตามที่กระทรวงสาธารณสุขประกาศ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 63 – 31 ธ.ค. 63 ซึ่งจะเสนอเรื่องต่อที่ประชุม ครม.วันที่ 6 มี.ค. นี้

ภาพรวมประเมินผลกระทบต่อ AOT จำกัด เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมขึ้น ลงจอดไม่ใช่รายได้หลักของบริษัท มีสัดส่วนราว 11.8% ของรายได้รวม โดยมีเที่ยวบินต่างประเทศราว 75% และในประเทศราว 25% หากตั้งสมมติฐานประเมินสัดส่วนเที่ยวบินจาก 9 ประเทศที่เสี่ยงติดเชื้อ COVID-19 ตามจำนวนนักท่องเที่ยว (ญี่ปุ่น, เยอรมนี, เกาหลีใต้, จีน, มาเก๊า, ฮองกง, ไต้หวัน, ฝรั่งเศส, สิงคโปร์, อิตาลี และอิหร่าน) จะอยู่ที่ราว 48% เท่ากับ หากลดค่าธรรมเนียมลง 50% และมีผล 9 เดือน ประเมินจะกระทบรายได้ AOT ราว 3.3% ส่วนผลกระทบต่อกำไรจะอยู่ที่ 700-800 ล้านบาท หรือราว 3.8% ของกำไร ประกอบกับ เป็น

ผลกระทบที่เกิดขึ้นครั้งเดียว จึงแทบไม่กระทบต่อมูลค่าพื้นฐานที่ 75.8 บาท โดยประเมินราคาหุ้นที่ตอบรับเชิงลบเป็นจุดที่ควรกลับเข้าสะสมลงทุนยาว

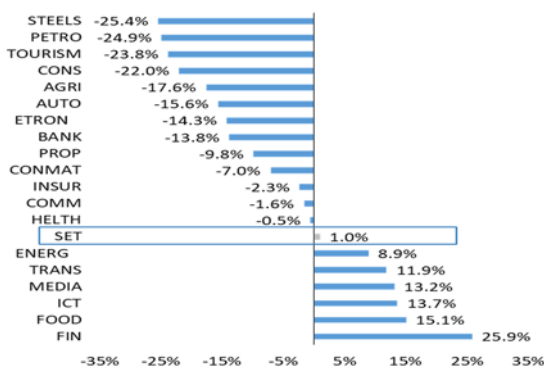
ส่วนสายการบิน คาดว่าจะได้ประโยชน์ไม่มาก โดยเฉพาะในกลุ่มสายการบินที่บินระยะใกล้ จะได้ประโยชน์เฉพาะในส่วนเส้นทางบิน จีน, ฮองกง มาเก๊า และสิงคโปร์ เท่านั้น โดยมี AAV เป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจากเส้นทางดังกล่าวมากที่สุด ประเมินราว 30%-35% ส่วน BA คาดว่าได้ประโยชน์จำกัด เนื่องจากมีเส้นทางบินจีนต่ำกว่า 5% และปัจจุบันยกเลิกเที่ยวบินไปแล้ว จึงเหลือเพียงเส้นทางสิงคโปร์ ขณะที่ THAI คาดว่าจะได้ประโยชน์มากที่สุด เพราะมีเส้นทางครอบคลุมทุกประเทศเสี่ยง อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าผลบวกที่ทุกสายการบินได้ยังต่ำกว่าผลกระทบจากปริมาณผู้ใช้บริการลดลง จึงยังให้หลีกเลี่ยงลงทุนทุกสายการบิน

JMART พื้นฐานแกร่ง สอนทางราคาหุ้นปรับฐานลงมา

ข้อมูลล่าสุดที่ฝ่ายวิจัยได้จาก JMART เชื่อว่าพื้นฐานธุรกิจยังแข็งแกร่งมาก และสามารถคาดหวังกำไรสุทธิปี 2563 ขึ้นทำระดับสูงสุดต่อเนื่องจากปี 2562 ได้ แรงขับเคลื่อนจะมาจาก JMT ที่มีแผนซื้อหนี้เข้ามาบริหาร ภายใต้เป้าหมายซื้อหนี้ด้วยงบลงทุนเพิ่มอีก 4.5-6.0 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัวจากปี 2562 ซึ่งคาดว่าจะช่วยให้พอร์ตติดตามหนี้ขยายตัวอีกไม่ต่ำกว่า 30% ยังสอดคล้องฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไร JMT ปี 2563 เติบโต 21.4% ส่วน J คาดว่ายังรักษากำไรต่อเนื่อง เพราะยังเหลือคอนโด Newera อีก 50% พร้อมโอนในปีนี้ ขณะที่อีกธุรกิจที่จะหนุน คือธุรกิจจำหน่ายมือถือ (J Mobile) ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการเข้าสู่ยุค 5G เร็วกว่าคาดไว้ โดยในประมาณการที่ยังไม่รวมผลบวกเอาไว้ โดยสถานะปัจจุบันผู้ประกอบการมีคลื่น 5G พร้อม ขณะที่ทุกรายประกาศความพร้อมการลงทุนแล้วแล้ว โดย JMART อยู่ในจุดที่ดี เนื่องจากเป็นพันธมิตรกับ ADVANC ผู้ที่ศักยภาพที่สุด ช่วยเพิ่มโอกาสในการขายเครื่อง 5G และอุปกรณ์เสริม+ Gadgets ที่จะมียอดขายมากขึ้นในยุค 5G หนุนทั้งราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่องและกำไรจากการขาย ซึ่งเชื่อว่า Upside ดังกล่าวน่าจะช่วยชดเชยธุรกิจการเงิน (SINGER (ถือหุ้น 30.3% และ J Fintech) ที่มีความเสี่ยงคุณภาพหนี้ จากผลกระทบ COVID-19 และการปรับใช้มาตรฐานบัญชี IFRS-9 ที่อาจส่งผลให้ต่อระดับการตั้งสำรอง

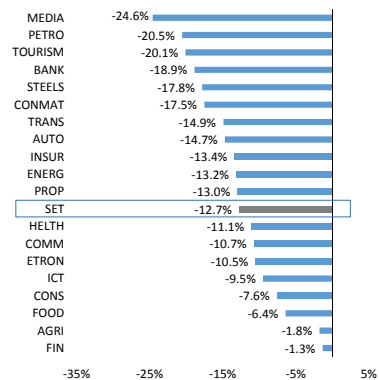
ภายหลังปรับปรุงสมมติฐานใหม่ให้สอดคล้องสถานการณ์ปัจจุบัน คือ รวมผลบวก 5G, ปรับเพิ่มระดับการตั้งสำรอง J Fintech และลดเป้าหมายสินเชื่อจากนโยบายเน้นควบคุมคุณภาพลูกหนี้ ภาพรวมยังได้ประมาณการกำไรปี 2563 ใกล้เคียงเดิมที่ 603 ล้านบาท เติบโต 13% สอนทางราคาหุ้น YTD ที่ปรับตัวลดลงหนักถึง 14% จนมีค่า PER'63 ต่ำเพียง 10.8 เท่า ขณะที่มูลค่าพื้นฐานอิง Sun of the part จากทุกธุรกิจที่ 11.6 บาทยังมี Upside เปิดกว้าง รวมถึงสามารถคาดหวัง Yield เกินปีละ 6% จึงยังให้คำแนะนำซื้อ ทั้งนี้ปันผล 2H62 อยู่ที่ 0.24 บาท ให้ Yield 3.3% ขึ้น XD 21 เม.ย.

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020yt



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

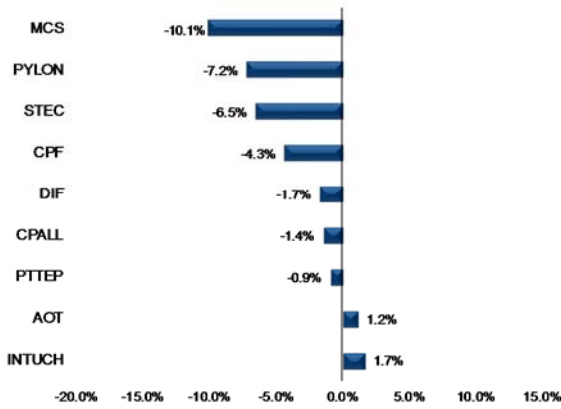
หุ้นที่แนะนำ Market Talk

5-Mar-2020

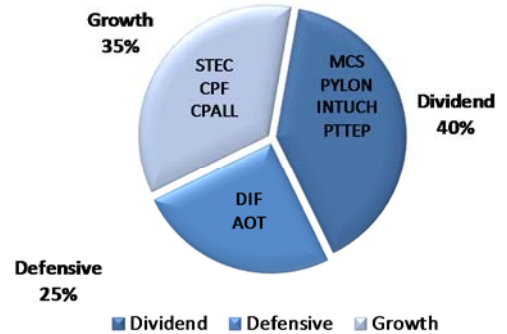
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
MCS	14-Jan-20	10%	-10.05%	9.95	8.95	14.20	5.78	6%	8.09	ระยะสั้น 4Q62 ทอมยส่งออกอยู่ที่สูงราว 1-1.3 หมื่นตัน หนุนกำไรปี 2562 เดิมโต 31.7% YoY ค่าปี 2563 แนวโน้มกำไรยังคงดีต่อเนื่อง โดยมีแรงส่งจากโครงการ Shibuya และโครงการอื่นๆ
DIF	17-Feb-20	20%	-1.69%	16.78	16.50	n.a.	n.a.	n.a.	6.26	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการไหลเข้าของเงิน 5G ที่มากขึ้น
STEC	14-Feb-20	10%	-6.51%	16.90	15.80	24.00	15.98	1%	2.85	ภาพธุรกิจปี 2563 ไม่น่ากังวล จาก Backlog ในมือปัจจุบันที่มากกว่า 8.8 หมื่นล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยคาดยอดรับรายได้ปี 2563 น่าจะทำได้ประมาณ 3.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY
CPALL	24-Feb-20	10%	-1.43%	70.00	69.00	91.00	21.48	15%	2.08	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลับมาเป็นจ่าย นับจาก เม.ย.63
AOT	27-Feb-20	5%	1.20%	62.50	63.25	75.76	32.58	-21%	1.31	ประเทศจีนเริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังจากที่ระยะเวลาการระบาด 1 เดือน และฝ่ายวิจัยคาดไวรัส COVID-19 ในไทยจะแพร่กระจายได้บ่อยลงในช่วงฤดูร้อน ซึ่งราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน มี Upside สูงเกิน 15%
CPF	19-Feb-20	15%	-4.35%	28.75	27.50	40.00	10.08	17%	2.91	แนวโน้มกำไรปี 1Q63 จะเติบโตโดดเด่นกว่างวด 4Q62 สาเหตุหลักมาจากราคาหมูในไทยที่ขึ้นตัวโดดเด่น ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ CPF เดิมทีในงวด 1Q63
PTTEP	03-Mar-20	10%	-0.90%	111.00	110.00	170.00	9.10	-4%	5.45	DivYield 2H62 เกิน 3% ประกอบกับภาพระยะยาวด้านพื้นฐานยังแข็งแกร่งตามปริมาณขายที่จะเพิ่มขึ้นจากโครงการใหม่เป็นตัวขับเคลื่อนกำไร
PYLON	07-Feb-20	5%	-7.18%	5.15	4.78	7.35	11.04	11%	6.85	ทิศทางกำไร 1Q63 จะเติบโตต่อเนื่อง หนุนด้วยยอดรับรายได้คาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเทียบกับ 4Q62 จากการทยอยรับรายได้จากใหม่ (สโตนสแควร์, โครงการ Aspen, สำนักงาน AJA บางนา)
INTUCH	27-Feb-20	15%	1.72%	53.33	54.25	73.10	15.23	9%	4.77	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่หุ้นยังคงเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัททุกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วันนี้เพิ่ม PYLON ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก MCS ลง 5% แล้วลงทุนใน JMART 10%

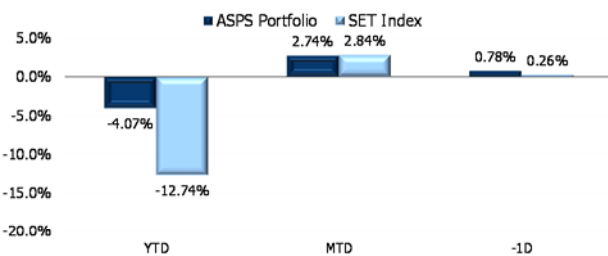
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

